



INFORME DE FINANZAS PÚBLICAS IV TRIMESTRE 2019

Santiago, 7 de febrero de 2020. La Dirección de Presupuestos dio a conocer el Informe de Finanzas Públicas correspondiente al IV trimestre de 2019, documento que se encuentra disponible en la página web www.dipres.cl

Además, se adjunta un Resumen Ejecutivo del Informe.

Cierre fiscal 2019

- A la espera de las cifras definitivas de crecimiento anual del producto que se darán a conocer en marzo por el Banco Central, y ante el crecimiento del Imacec de diciembre 2019 de 1,1% a/a, que sorprendió positivamente al mercado, **se estima que el PIB creció 1,2% en 2019**. Esta estimación supone que, la demanda interna habría crecido **0,9%** en 2019, impactada negativamente por el mal desempeño en el consumo privado y en la inversión durante el cuarto trimestre.
- Los ingresos del Gobierno Central Total acumulados en el año 2019 alcanzaron un 21,3% del PIB, registrando una variación real anual respecto del año anterior de **-1,1%**, (sin los ingresos extraordinarios por la operación Tianqui, habrían crecido 0,6%) explicada principalmente por la disminución en la recaudación tributaria del resto de contribuyentes (-2,5% real a/a), seguida por la contracción en los ingresos provenientes de Codelco (-37,8% real a/a), mientras que la mayor contribución para contrarrestar esta caída fue el crecimiento de la tributación de la minería privada (+21,2% real a/a).
- Mientras que el gasto del Gobierno Central Total creció **4,2%** real en relación con el año 2018 y superior a lo esperado en el informe de septiembre debido

principalmente a la implementación de la Agenda Social, en particular la Ley Corta de Pensiones, el Bono de Ayuda Familiar, y el congelamiento de la tarifa de Metro.

De este modo el **Balance Efectivo del año 2019 cerró en -2,8% del PIB** estimado para el año, mientras que, en el marco de la regla fiscal se estima un déficit cíclicamente ajustado de 1,5% del PIB estimado, algo menor a la meta estructural asumida en la elaboración de la Ley de Presupuestos 2019 de 1,6% del PIB.

Actualización del escenario fiscal para 2020

De acuerdo con la información disponible a la fecha, se proyecta que los ingresos efectivos del Gobierno Central Total en 2020 crecerán **1,2%** real respecto a 2019. El gasto del Gobierno Central Total durante 2020 alcanzaría un monto de \$53.527.874 millones, nivel \$3.088.924 millones mayor al presentado en el Informe de septiembre. De este modo, el gasto presenta un crecimiento real anual de **8,5%** respecto de lo ejecutado en 2019, variación menor al 9,2% anunciado anteriormente, principalmente por el mayor nivel de gasto ejecutado en 2019 que afecta la base de comparación.

Dado lo anterior, se estima para 2020 un déficit efectivo equivalente a **4,5% del PIB** proyectado para 2020. La meta de balance estructural 2020 sin los Ingresos por Modernización Tributaria se estimaba anteriormente en -3,3% del PIB. Dada la aprobación del proyecto, se incorporan estos ingresos que ascienden a 0,1% del PIB, en vez de los 0,3% del PIB estimados previamente, de manera que la meta del Balance estructural para el año 2020 es de **-3,2% del PIB**.

Con todo lo anterior, se espera que la Deuda Bruta del Gobierno Central se ubique en **29,6%** del PIB al término del año 2020.

Balance Fiscal 2020-2024

Considerando el crecimiento con el que terminó la economía chilena el año pasado, además del fuerte deterioro en la confianza de los agentes al mes de diciembre, se proyecta que el **PIB crecerá 1,3% en 2020**.

La demanda interna se estima con una reducción de **1,1%** este año, reflejo de la contracción que se espera para la inversión privada y el bajo crecimiento del consumo privado. Con todo, se proyecta que la demanda final, excluyendo inventarios, **crecerá 0,1% en 2020**. Por su parte, se estima que el tipo de cambio se

encontrará con un promedio más cercano a niveles de **\$750** por dólar. Respecto al precio del cobre estimado para 2020, se proyecta que este se encontrará en **US\$2,80** la libra promedio este año.

En tanto, se proyecta que la inflación se ubicará promediando **3,1%**, considerando un mayor tipo de cambio nominal estimado para el periodo, así como su valor de cierre 2019 (3,0%).

El escenario macroeconómico y la aplicación de la modernización tributaria, resulta en una proyección de ingresos efectivos en el mediano plazo con un crecimiento acumulado de **18,3%** en el período 2020-2024 (4,3% promedio anual), mientras que los ingresos cíclicamente ajustados o estructurales alcanzarían un crecimiento acumulado en el período 2020-2024 de **16,4%** real (3,9% promedio anual).

Los gastos comprometidos contemplan una actualización del Programa Financiero elaborado junto con el Presupuesto de este año, además de los gastos asociados a la Agenda Social anunciada en la tramitación del Presupuesto 2020 y la Agenda de Protección del Empleo, Reactivación Económica, Reconstrucción y apoyo a las Mipymes.

La trayectoria de metas de Balance Estructural asume una meta de **-2,5% del PIB en el año 2021**, para luego reducir en torno a 0,5% del PIB por año el déficit estructural. Así, dada la reestimación de los ingresos estructurales junto a los gastos comprometidos, y las nuevas metas del Balance Estructural, se obtienen holguras fiscales en el periodo por un total de aproximadamente US\$7.000 millones entre los años 2021 y 2024.

De acuerdo con las estimaciones realizadas, el stock de Deuda Bruta del Gobierno Central se ubicaría en torno al **38,3%** del PIB al cierre del año 2024.